

债券市场日报

毕雯

biwen001@pingan.com.cn

薛普

xuepu001@pingan.com.cn

宋倩

songqian450@pingan.com.cn

平安证券固定收益事业部

昨日市场概览:

债券市场指数:

指数	今收	今日变动(%)	本年变动(%)
中债银行间国债财富指数	141.63	0.00	0.37
中债金融债券总财富指数	140.27	0.02	0.47
中债企业债财富指数	118.79	0.12	1.94
上证国债指数	131.78	-0.01	0.29
上证企债指数	148.90	0.01	0.29

资料来源: 中债信息网, 平安证券固定收益部

货币市场利率:

利率	成交量(亿)	变动(亿)	利率(%)	变动(BP)
R001	3084.31	966.78	2.97	10.77
R007	758.82	-205.58	4.33	-2.89
3M-SHIBOR	NA	NA	5.47	-0.37
1Y-SHIBOR	NA	NA	5.24	-0.02

资料来源: 中国货币网, 平安证券固定收益事业部

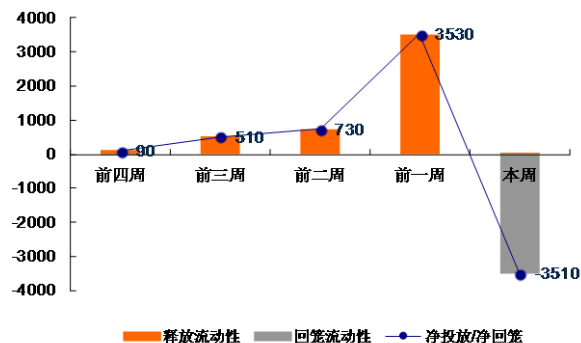
昨日要点回顾:

- **公开市场操作:** 昨日逆回购到期 1690 亿, 央行无其他公开市场操作。
- **回购利率整体小幅波动:** 昨日尽管逆回购到期 1690 亿, 但银行间资金面仍然保持稳定状态, 回购利率整体小幅波动。
- **利率债走势显疲软, 信用债继续走强:** 1 年央票收益率小幅上行 1BP 至 3.43%附近, 3-10 年国债收益率普遍上行 1-2BP, 10 年国债最高成交于 3.40%以上。信用债尤其是中期票据持续受到市场热捧, 5 年 AA+和 AAA 及超 AAA 中票买盘表现十分强势, 收益率下行明显。
- **高等级分离债表现良好:** 交易所资金利率较前一交易日显著下行, 隔夜回购成交在 3.48%, 7 天回购成交在 4.05%。国债仍然维持弱势, 高等级分离债成交放大, 中低评级公司债成交活跃度提高。分离债中, 国电分离债收益率下行 3BP 至 4.73%。

今日要点提示:

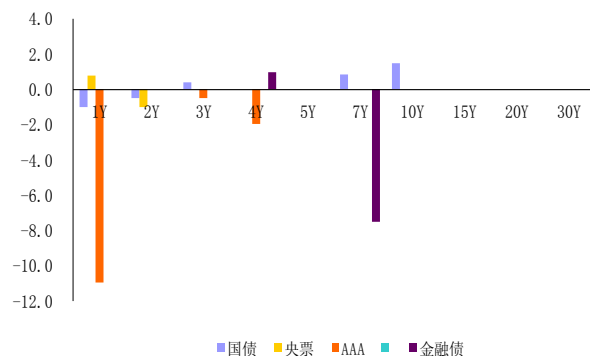
- **今日国开行将招标发行 3 年期 1 年定存浮息债 200 亿元:** 由于浮息债点差收益率处于历史较高水平, 而政策放松力度弱于市场预期, 预计 1 年定存浮息债的相对配置价值将继续得到市场认可, 中标利差或低于二级水平, 落于 [55, 60] BP。

图1 央行公开市场操作 (2012.1.30-2012.2.5)



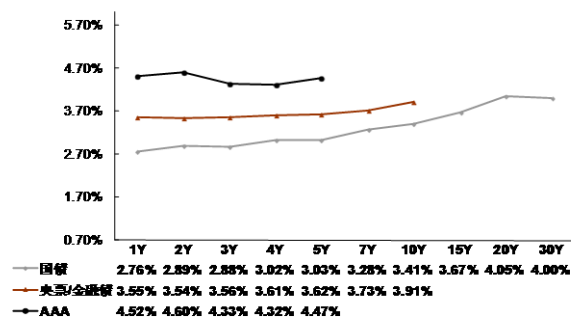
资料来源：红顶收益战略家

图2 银行间债市主要品种双边报价中值 (2012.1.31)



资料来源：红顶收益战略家，平安证券固定收益事业部

图3 银行间债市主要品种双边报价中值变化 (2012.1.31)



资料来源：红顶收益战略家，平安证券固定收益事业部

公开市场

昨日逆回购到期1690亿，央行无其他公开市场操作。考虑到节后存款回流银行体系，存款大幅增加对冲了逆回购集中到期的风险，公开市场到期或将不会对资金面造成太大影响。

货币市场

昨日尽管逆回购到期1690亿，但银行间资金面仍然保持稳定状态，回购利率整体小幅波动。隔夜回购利率上行11BP至2.97%，7日回购利率下行3BP至4.33%，除2月回购利率大幅下行60BP以外，其他回购利率多保持在20BP以内波动。SHIBOR方面，最新的3-M SHIBOR为5.47%，1-Y SHIBOR为5.24%。

债券市场

昨日银行间债市表现持续分化，利率债走势显疲软，信用债则继续走强。利率债方面，1年央票收益率小幅上行1BP至3.43%附近，3-10年国债收益率普遍上行1-2BP，10年国债最高成交于3.40%以上。信用债尤其是中期票据持续受到市场热捧，5年AA+和AAA及超AAA中票买盘表现十分强势，收益率下行明显，11电网MTN2成交于4.3%附近，较前日下行3BP以上，12开滦股MTN1成交于5.16%附近，较前日下行超过5BP。

交易所资金利率较前一交易日显著下行，隔夜回购成交在3.48%，7天回购成交在4.05%。国债仍然维持弱势，10年国债收益率上行1BP至3.44%，6年国债收益率持平在3.38%。信用债方面，高等级分离债成交放大，中低评级公司债成交活跃度提高。分离债中，国电分离债收益率下行3BP至4.73%，江铜债收益率下行1BP至4.83%；城投债出现小幅收益率下行，10辽源债收益率下行3BP至8.93%，10红投02收益率持平在8.85%；公司债方面，万方债收益率上行37BP至7.05%，泛海债收益率下行9BP至9.45%。

市场数据

■ 近期新发及将要发行的短期融资券

债券简称	发行日期	债券期限(年)	发行利率(%)	发行规模(亿)	企业性质	主体信用评级	主承销商
12 粤水电 CP001	1-5	1	7.50	2	国企	AA-	光大银行
12 中石油 SCP001	1-5	0.74	4.45	200	央企	AAA	工商银行 中国银行
12 东明石化 CP001	1-11	1	8.50	6	民企	AA-	浦发银行 建设银行
12 红狮 CP001	1-11	1	8.50	8	民企	AA-	建设银行
12 铁十七 CP001	1-11	1	6.73	4	国企	AA	建设银行
12 方大 CP001	1-11	0.74	6.70	5	民企	AA	兴业银行
12 三菱商事 CP001	1-12	1	6.73	5	外资	AA	中国银行
12 亚邦 CP001	1-12	1	8.98	3	民企	A+	民生银行
12 中轻 CP001	1-10	1	5.76	3	央企	AA+	建设银行
12 国投新集 CP001	1-10	1	5.76	8	国企	AA+	中信证券 中国银行
12 中金岭南 CP001	1-10	1	5.76	5	国企	AA+	广发银行
12 桂铁投 CP001	1-12	1	5.76	5	国企	AA+	中信银行
12 苏交通 CP001	1-12	1	5.03	22	国企	AAA	工商银行
12 江宁水 CP001	1-13	1	7.90	2	国企	AA-	广发银行
12 桂交投 CP001	1-12	1	5.76	15	国企	AA+	国开发行 光大银行
12 广安爱众 CP001	1-13	1	8.98	2	国企	A+	兴业银行
12 浙中大 CP001	1-12	1	6.73	3	国企	AA	交通银行
12 闽能源 CP001	1-12	1	5.76	6	国企	AA+	中信银行
12 深燃气 CP001	1-13	1	5.76	3	国企	AA+	华夏银行
12 中能集 CP001	1-13	1	5.03	15	国企	AAA	交通银行 中金公司
12 瑞水泥 CP001	1-13	1	8.48	5	民企	AA-	广发银行
12 闽交运 CP001	1-17	1	6.44	5	国企	AA	中信证券 兴业银行
12 电网 SCP001	1-12	0.24	4.20	30	央企	AAA	建设银行 招商银行
12 电网 SCP002	1-12	0.74	4.40	70	央企	AAA	建设银行 招商银行
12 中石化 SCP001	1-13	0.74	4.38	50	央企	AAA	工商银行
12 闽众和 CP001	1-19	1	8.98	2	民企	A+	民生银行
12 厦钨 CP001	1-17	1	5.30	3	国企	AA	中信银行
12 荣信 CP001	1-17	1	8.50	3	民企	AA-	民生银行
12 湛江港 CP001	1-30	1	---	5	国企	AA	光大银行
12 云峰 CP001	2-2	1	---	5	国企	AA-	兴业银行
12 金城 CP001	1-30	1	---	3	国企	A+	交通银行
12 神州集 CP001	2-3	1	---	3	民企	AA-	渤海银行
12 陕有色 CP001	2-2	1	---	10	国企	AAA	兴业银行
12 武钢 CP001	2-2	1	---	60	央企	AAA	中国银行
12 中核建 CP001	2-2	1	---	10	央企	AAA	中国银行
12 玉柴 CP001	2-2	1	---	5	国企	AA	国开发行
12 汕港务 CP001	2-7	1	---	2.5	国企	AA-	光大银行
12 悦达 CP001	2-7	1	---	10	国企	AA	光大银行

■ 近期新发及将要发行的中期票据

债券简称	发行日期	债券期限(年)	发行利率(%)	发行规模(亿)	企业性质	主体信用评级	债项信用评级	主承销商
11 原环保 MTN1	12-20	3	8.50	2.3	国企	AA-	AA-	广发银行
11 国联 MTN3	12-16	5	5.73	6	国企	AA+	AA+	民生银行 兴业银行
11 陕交建 MTN1	12-21	3	6.75	50	国企	AA	AA	交通银行 工商银行
11 穗地铁 MTN1	12-22	5	5.15	30	国企	AAA	AAA	建设银行 中国银行
11 平煤化 MTN3	12-23	5	5.15	30	国企	AAA	AAA	民生银行
11 梅花 MTN1	12-23	3	6.75	10	民企	AA	AA	工商银行 招商银行
11 冀国控 MTN1	12-27	5	6.95	5	国企	AA	AA	民生银行
11 盘江 MTN1	12-27	3	6.77	10	国企	AA	AA	工商银行
11 厦港务 MTN1	12-28	3	6.77	4	国企	AA	AA	光大银行
11 淮南矿 MTN1	12-28	5	5.13	35	国企	AAA	AAA	建设银行 民生银行
11 粤电 MTN2	12-28	5	5.13	30	国企	AAA	AAA	工商银行 农业银行
11 华鲁 MTN1	12-29	5	5.83	18	国企	AA+	AA+	浦发银行 民生银行
12 苏豪 MTN1	1-4	3	6.77	10	国企	AA	AA	中信银行 中国银行
12 湖交投 MTN1	1-5	5	7.48	5	国企	AA	AA	深发展行
12 阳煤 MTN1	1-4	5	5.13	9	国企	AAA	AAA	华夏银行 招商银行
12 云冶 MTN1	1-5	5	6.42	8.5	国企	AA+	AA+	光大银行
12 宁交投 MTN1	1-5	5	6.36	10	国企	AA+	AA+	农业银行
12 陕汽 MTN1	1-10	5	6.71	5	国企	AA	AA	光大银行
12 苏创元 MTN1	1-10	3	6.63	5	国企	AA	AA	兴业银行 浦发银行
12 粤明阳 MTN1	1-11	3	8.50	10	合资	AA-	AA-	建设银行
12 津水集 MTN1	1-11	3	6.63	5	国企	AA	AA	浙商银行
12 招商局 MTN1	1-12	7	4.85	20	央企	AAA	AAA	中信证券 招商银行
12 珠啤 MTN1	1-12	3	6.63	2.5	国企	AA	AA	兴业银行
12 渝文资 MTN1	1-10	5	5.71	4	国企	AA+	AA+	国开发行
12 云铝 MTN1	1-10	5	7.20	3	国企	AA	AA	招商银行
12 苏有色 MTN1	1-11	5	6.71	3	国企	AA	AA	交通银行
12 开滦股 MTN1	1-11	5	5.71	7	国企	AA+	AA+	光大银行 民生银行
12 甘公投 MTN1	1-16	3	5.77	8	国企	AA+	AA+	国开发行
12 甘公投 MTN2	1-16	7	7.03	22	国企	AA+	AA+	国开发行
12 川铁投 MTN1	1-13	5	5.71	20	国企	AA+	AA+	民生银行
12 天原 MTN1	1-16	3	6.63	8	国企	AA	AA	农业银行
12 三角轮 MTN1	1-19	3	6.7	5	民企	AA	AA	工商银行
12 格力 MTN1	1-18	5	5.51	9	国企	AA+	AA+	农业银行
12 浙兴合 MTN1	2-7	5	---	6	集体	AA	AA	中信银行
12 桂铁投 MTN1	2-7	5	---	8	国企	AA+	AA+	兴业银行

■ 近期新发及将要发行的企业债

债券简称	发行日期	债券期限(年)	发行利率(%)	发行规模(亿)	企业性质	主体信用评级	债项信用评级	担保	主承销商
11吴中经发债	12-16	7(后3年按比例)	8.05	15	国企	AA	AA	无	宏源证券
11双鸭山债	12-20	7(后3年按比例)	8.36	10	国企	AA-	AA	土地使用权抵押担保	太平洋证券
11丹东债	12-21	7(后3年按比例)	8.54	16	国企	AA	AA	无	齐鲁证券
11本溪债	12-22	5+5	8.38	20	国企	AA	AA	无	国泰君安 国盛证券
11泰豪集团债	12-27	5+2	7.50	4	民企	AA-	AA+	股权质押担保	
11京国资01	12-26	5	5.00	40	国企	AAA	AAA	无	中信建投 瑞银证券 中银国际 中信证券
11京国资02	12-26	10	5.40	60	国企	AAA	AAA	无	
11六安债	12-28	5+2	8.20	15	国企	AA-	AA	土地使用权抵押担保	民生证券
11兖城投债	12-28	6(后4年按比例)	8.50	10	国企	AA-	AA	济宁市城建投资有限责任公司	国信证券
11昆花桥债	12-30	7(后5年按比例)	7.98	15	国企	AA	AA+	昆山市创业控股有限公司	东吴证券
11淮产投	12-30	3+3	8.49	9	国企	AA	AA+	股权质押担保 土地使用权抵押担保	民生证券
11冀新合作债	12-30	5+2	7.60	5	国企	AA	AA	无	中航证券
11太仓资产债	12-31	7(后3年按比例)	8.25	9	国企	AA	AA	无	东海证券
11宁海城投债	12-31	3+3	8.60	12	国企	AA-	AA+	宁波城建投资控股有限公司	银河证券
11济宁债	12-31	7(后5年按比例)	8.30	16	国企	AA	AA	无	齐鲁证券 华林证券
11甘农垦	1-6	5+2	6.50	8	国企	AA	AAA	甘肃省国有资产投资集团有限公司	华龙证券 平安证券
12乌经开债	1-10	7(后4年按比例)	8.58	10	国企	AA-	AA	无	
12中石油01	1-11	7	4.54	100	央企	AAA	AAA	无	银河证券 中金公司 国开证券 宏源证券 国泰君安 中信证券
12中石油02	1-11	10	4.69	100	央企	AAA	AAA	无	
12襄投债	1-12	7(后5年按比例)	8.12	15	国企	AA	AA	无	长江证券
12常熟经营债	1-16	7(后5年按比例)	8.00	12	国企	AA	AA	无	国信证券
12津市政债	1-17	3+3	8.00	9	国企	AA	AA	无	中信建投
12晋煤销债	1-18	7+3	5.94	25	国企	AAA	AAA	无	海通证券

■ 近期新发及将要发行的公司债

债券简称	发行日期	债券期限(年)	发行利率(%)	发行规模(亿)	企业性质	主体信用评级	债项信用评级	担保人	主承销商
11 冀东 01	8-30	5+2	6.28	16	国企	AA+	AA+	冀东发展集团有限责任公司	平安证券 广发证券
11 八钢债	9-16	3	6.78	12	国企	AA	AA+	宝钢集团新疆八一钢铁有限公司	中信证券
11 东控 01	9-22	3	7.25	4	国企	AA	AA	无	广发证券
11 东控 02	9-22	5	7.40	3	国企	AA	AA+	广东省融资再担保有限责任公司	广发证券
11 连港 02	9-26	5+2	6.05	26.5	国企	AAA	AAA	大连港集团有限公司	银河证券
11 浦路桥	10-24	3+2	6.90	7	国企	AA	AA	无	国泰君安
11 健康元	10-28	5+2	7.10	10	民企	AA+	AA+	无	渤海证券
11 中泰 01	11-03	5+2	7.30	13	集体	AA+	AA+	无	东方证券 广州证券
11 广汇 01	11-03	3+3	6.90	20	民企	AA	AA+	新疆广汇实业投资(集团)有限责任公司	银河证券
11 唐新 01	11-08	5	5.40	42	国企	AAA	AAA	中国大唐集团公司	广发证券 光大证券
11 华仪债	11-09	5	7.70	7	民企	AA	AA	华仪电气集团有限公司	浙商证券
11 安钢 01	11-11	5+2	6.87	10	国企	AA	AA	无	广发证券
11 宗申债	11-14	3+3	7.45	7.5	民企	AA	AA	宗申产业集团有限公司	瑞信方正
11 长征债	11-16	2+1	9.00	4	民企	AA-	AA	广西银河集团有限公司	西南证券
11 众和债	11-17	5+2	6.85	13.7	民企	AA	AA	无	中信建投
11 海大债	11-18	5	7.00	8	民企	AA	AA	无	广发证券
11 华孚 01	11-18	3+2	7.80	6	民企	AA	AA	无	华泰联合
11 新天 01	11-18	3+3	5.30	10	国企	AA+	AAA	河北建设投资集团有限责任公司	银河证券 广发证券
11 新天 02	11-18	5+2	5.40	10	国企	AA+	AAA	河北建设投资集团有限责任公司	银河证券 广发证券
11 凯迪债	11-21	5+2	8.50	11.8	合资	AA	AA	武汉凯迪控股投资有限公司	民族证券
11 安泰 01	11-22	3+2	6.40	6	国企	AA	AA	无	华泰联合
11 报喜 01	11-24	3+2	7.00	3	民企	AA	AA	无	中航证券
11 报喜 02	11-24	5+2	7.40	3	民企	AA	AA	无	中航证券
11 许继债	11-30	5+2	6.75	7	国企	AA	AA	无	英大证券 华泰联合
11 新筑债	12-07	5	8.50	10	集体	AA-	AA	成都新筑投资有限公司	广发证券
11 永泰债	12-14	5	7.10	5	民企	AA	AA	江苏永泰能源投资有限公司	安信证券
11 鄂能债	12-19	3	5.83	16	国企	AA+	AA+	无	广发证券 长江证券
11 一重债	12-20	5	5.14	25	国企	AAA	AAA	中国第一重型机械集团公司	中银国际
11 新钢债	12-21	5	6.65	9	国企	AA	AA+	江西省省属国有资产经营(控股)有限公司	国泰君安
11 华锐 01	12-27	3+2	6.00	20	合资	AAA	AAA	无	安信证券 齐鲁证券
11 华锐 02	12-27	5	6.20	8	合资	AAA	AAA	无	瑞银证券
11 徐工 01	12-29	5	5.38	30	国企	AAA	AAA	徐工集团工程机械有限公司	瑞信方正 中金公司
11 沪大众	1-6	6	6.98	16	集体	AA+	AA+	无	海通证券
11 远兴债	1-17	3+2	8.00	10	民企	AA	AA	无	平安证券

法律声明

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失负任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司2012版权所有。保留一切权利。